

Forex Trading

★ 21世纪高等院校经济管理类规划教材

外汇交易原理与实务

□ 刘金波 主编
□ 任鑫鹏 王立志 余志刚 副主编

ECONOMICS & MANAGEMENT

- 内容新颖实用
- 通俗易懂，可读性强
- 教学、学习配套资料丰富



★ 21世纪高等院校经济管理类规划教材

外汇交易原理与实务

□ 刘金波 主编
□ 任鑫鹏 王立志 余志刚 副主编

人民邮电出版社
北 京

图书在版编目(CIP)数据

外汇交易原理与实务 / 刘金波主编. — 北京: 人民邮电出版社, 2011.9
21世纪高等院校经济管理类规划教材
ISBN 978-7-115-26077-2

I. ①外… II. ①刘… III. ①外汇交易—高等学校—教材 IV. ①F830.92

中国版本图书馆CIP数据核字(2011)第160374号

内 容 提 要

本书紧紧围绕从事外汇交易与管理必须具备的专业知识和技能这一目标进行编写,并按现行外汇交易员制度的需要,对教学计划和教学大纲进行了调整,使其教学内容涵盖职业技能鉴定标准,培养目标更贴近职业岗位的需要。

本书共分10章,分别讲解外汇交易的三方面内容,包括基本知识(包括外汇与外汇市场、外汇交易原理)、外汇交易的具体操作(包括即期外汇交易、远期外汇交易、个人外汇交易、外汇期货交易、外汇期权交易及其他的外汇掉期交易和互换交易)、外汇管理(我国的外汇管理规章制度)。为便于读者掌握外汇交易的实际操作,在配套资料中我们增加了模拟外汇交易的操作内容,使学生能更好地运用所学的原理进行实务操作,实现理论与实际的零距离接触。

为便于教师教学和学生学学习,本书提供了配套的课件、教案、习题答案、模拟试卷、实训指导等资料。

全书可作为应用型本科院校学生的教学用书,也可以作为高等职业院校的选修教材及从事金融工作人员的培训教材。

21世纪高等院校经济管理类规划教材

外汇交易原理与实务

-
- ◆ 主 编 刘金波
 - 副 主 编 任鑫鹏 王立志 余志刚
 - 责任编辑 刘 琦
 - 执行编辑 万国清
 - ◆ 人民邮电出版社出版发行 北京市崇文区夕照寺街14号
邮编 100061 电子邮件 315@ptpress.com.cn
网址 <http://www.ptpress.com.cn>
北京艺辉印刷有限公司印刷
 - ◆ 开本: 787×1092 1/16
印张: 15.75 2011年9月第1版
字数: 381千字 2011年9月北京第1次印刷

ISBN 978-7-115-26077-2

定价: 32.00元

读者服务热线: (010)67170985 印装质量热线: (010)67129223

反盗版热线: (010)67171154

广告经营许可证: 京崇工商广字第0021号

21 世纪高等院校经济管理类规划教材

编委会

编委会主任：李随成

编委会秘书组：万国清 李海峰 宣颖

（排名不分先后，按姓名拼音排序）

- | | | | |
|-----|--------------|-----|--------------------------------|
| 陈 良 | 南京财经大学，教授 | 秦成德 | 西安邮电学院，教授 |
| 段兴民 | 西安思源学院，教授 | 卿 涛 | 西南财经大学，教授 |
| 高忠庭 | 河北经贸大学，研究员 | 任 远 | 西安交通大学，教授 |
| 何元贵 | 广东外语外贸大学，教授 | 宋瑞卿 | 山西财经大学，教授 |
| 侯荔江 | 西南财经大学，副教授 | 宋 玮 | 中国人民大学，副教授 |
| 侯 颖 | 齐齐哈尔大学，副教授 | 王飞跃 | 贵州财经学院，教授 |
| 胡日东 | 华侨大学，教授 | 王辅东 | 广东工业大学，高级经济师 |
| 黄 勇 | 对外经贸大学，教授 | 王汝林 | 中国电子商务协会移动商务专家咨
询委，常务副主任，教授 |
| 戢守峰 | 东北大学，教授 | 王胜洲 | 河北经贸大学，副教授 |
| 李宝瑜 | 山西财经大学，教授 | 王文博 | 西安交通大学，教授 |
| 李 兵 | 对外经济贸易大学，副教授 | 韦 苇 | 西安翻译学院，教授 |
| 李红霞 | 西安科技大学，教授 | 吴声怡 | 福建农林大学，教授 |
| 李 丽 | 安徽工业大学，副教授 | 许永兵 | 河北经贸大学，教授 |
| 李淑平 | 中原工学院，教授 | 于翠华 | 齐齐哈尔大学，副教授 |
| 李随成 | 西安理工大学，教授 | 查会琼 | 安徽工业大学，副教授 |
| 李雪欣 | 辽宁大学，教授 | 张世君 | 河南理工大学，教授 |
| 李子猷 | 陕西师范大学，教授 | 张伟峰 | 宝鸡文理学院，教授 |
| 梁 军 | 宁波工程学院，教授 | 张宗和 | 浙江工商大学，教授 |
| 马 洪 | 上海财经大学，教授 | 周 苏 | 浙江大学，教授 |
| 米子川 | 山西财经大学，教授 | 朱金生 | 武汉理工大学，教授 |
| 乔 瑞 | 南阳理工学院，教授 | | |

丛书序

本丛书根据普通本科高校的教学需求设计并编写，丛书涉及的书目包含经济管理类的专业基础课教材及部分专业课教材。

众所周知教材质量的核心是内容质量，为了将本丛书中每种教材均打造成为优秀教材，由众多教育一线的专家学者组建成的编委会为本套丛书审纲、审稿。可以说丛书中每种教材均凝结了众多编委会成员的心血。我们相信通过大家共同的努力，本套丛书将有希望涌现出几种堪称优秀的、能适应普通本科高校教学需求的、高质量的立体化教材。

为满足社会对人才的需求，普通本科的教学改革持续进行，不少教学改革已经取得令人瞩目的成果。当前高校教师对教学改革配套教材的需求呼声很高，但我们考虑教材出版周期较长和其教书育人的特性使其只适合作为已成熟教学改革方案的载体，未经过较长时间检验的教学改革成果直接体现在教材上并不合适，故而本丛书的所有教材均基于较为成熟的教学改革成果。

教材虽然是传播教学改革成果的最佳工具之一，但仅靠教材本身很难全面地将教改思想传达到位，需要有与教材配套的教案及其他辅助资料。为此我们将本丛书打造成主教材与配套电子资料包相结合的立体化教材，提高教材的应用性和实用性。

本丛书中每种教材所配的电子资料包内均含作者精心制作的电子课件、电子教案、习题答案，有些教材还提供了案例分析、学习指导等更为丰富的教学素材或学习素材。配套电子资料包可参照教材所附的“配套资料索取说明”索取。立体化教材建设与精品课程建设的内容高度相似，本丛书中一些教材源自于已建成的精品课程，部分教材正在进行相关的精品课程建设，这些教材都有精品课程网站支持。

为使教材更加适应当前的教学需求，我们在保证理论体系完整性和系统性的同时，坚持以活泼的创作风格和贴近工作、社会的内容提升教材的可读性和可用性。

尽管我们力图为高校提供高质量的、立体化的、符合未来两三年教改趋势及教学需求的优秀教材，但正如一位国家级教学名师所说：“教材不是编出来的，是教出来的，来回反复修改，来回‘磨’出来的。”我们这套丛书还未经过“打磨”，再加上我们的水平有限，尚存在已知的和未知的一些不足，我们有决心持续地“打磨”这套教材，也希望读者给予反馈以资我们修正，使本套教材尽早达到“优秀”的水准（编委会联系方式 wanguoqingljw@163.com 或 goodbook2010@tom.com）。

丛书编委会
2010年4月

前言

国际上的一切经济交往都与外汇率息息相关,包括汇率决定、汇率制度、外汇储备、外汇交易以及外汇风险管理等,这些都是作为一位现代金融从业人员不可缺少的基本知识和能力。同时,当前我国企业和居民个人也逐渐将外汇交易作为投资理财和规避汇率风险的工具之一,特别是个人用汇和个人投资的外汇交易数量不断增加。金融机构、企业、政府以及其他一些组织迫切需要掌握国际外汇市场通行规则、外汇交易操作方法和技巧以及外汇风险管理等相关知识的金融人才。

应用型本科院校和高等职业院校培养的学生应在具有必备的专业基础理论知识和专门知识的基础上,重点掌握从事本专业领域实际工作的基本能力和基本技能。我们结合国际金融市场外汇交易实务的最新变化,吸收了国内外的外汇理论知识,结合多年从事国际金融学和外汇理论与实务相关课程教学的经验,遵循教材编写的前瞻性、科学性、实用性的原则,结合我国外汇体制改革和外汇市场开放的实际情况,编写了这本适合应用型本科和高等职业院校层面的教材。

本书的编写特色有以下几个方面。

1. 结构新颖。通过把外汇、汇率基础知识与外汇交易业务结合起来,在详述外汇和汇率基础知识的基础上,介绍各种外汇产品的交易业务和操作策略,做到新颖性和丰富性的统一。

2. 使用数学分析方法。在讲解各种外汇交易方法和交易策略中,运用数学的数量模型分析方法,使读者更加直观地加深对知识的理解和把握。

3. 理论与实际相结合。在编写过程中联系目前我国外汇交易的现状,咨询多家经营外汇等国际业务的银行工作人员,以使读者能完全掌握实际工作中外汇交易的操作。

(4) 实用性较强。本书针对应用型本科和高等职业技术教育对国际金融、国际贸易等专业文化水平和职业素养的要求,注重培养应用型职业岗位群对新型人才所要求的一切特定素质、知识及能力要素,并将这些要求融入每章的内容和习题中。

(5) 配套资料齐全。本书提供配套的课件、教案、习题答案、模拟试卷、实训指导,其中实训指导因各校教学中存在较大的差异,故而在配套资料中提供了电子稿。本书的配套资料索取方式参见本书末页“配套资料索取说明”。

本教程适合高等院校财经专业教学使用,也可作为银行相关从业人员的培训教材。全书共分10章,分别讲解外汇交易基础知识、传统外汇交易方式、衍生外汇交易方式以及个人外汇交易和结算,以及外汇风险管理等内容。为方便教学的应用,本书对外汇知识进行了相应的整合,在编写中兼顾了应用型本科院校和高等职业院校的教学特点,既有外汇交易的基础知识,又融合了从事高级外汇操作所具备的高层次专业知识,各院校可以根据本学校的教学任务调整教学内容。本教材的高层次外汇交易知识包括第二章的外汇保证金交易、第四章的NDF交易、第七章的进阶交易策略、第八章的掉期交易的期限划分及互换交易、第十章的外汇储备管理理论,这些内容各校应根据学生实际情况和教学目标进行增减。

本教材是集体智慧和团结协作的结晶,由哈尔滨金融学院、东北农业大学经济管理学院、

辽宁工程技术大学经济管理学院具有丰富教学经验的教师共同编写完成。刘金波担任主编，任鑫鹏、王立志和余志刚担任副主编，参编人员有徐辉、刘畅。具体编写分工为：刘金波（哈尔滨金融学院，第二、四章）、任鑫鹏（哈尔滨金融学院，第三、七章）、王立志（哈尔滨金融学院，第五、六章）、余志刚（东北农业大学，第十章）、徐辉（哈尔滨金融学院，第一、八章）、刘畅（辽宁工程技术大学，第九章）。全书由刘金波负责总体结构设计、大纲拟定、初稿修改补充，并对全书进行总纂、定稿。

在教材编写和出版过程中，人民邮电出版社相关编辑提供了许多帮助，在此表示诚挚的谢意！

由于外汇交易领域理论和实践的发展日新月异，加之作者水平有限，书中难免有不当和遗漏之处，敬请有关专家、学者和读者朋友批评指正。

编 者

2011年5月

目 录

第一章 外汇与外汇市场	1	三、交易程序中应该注意事项	35
第一节 外汇	2	四、外汇交易技巧	36
一、外汇的定义	2	第三节 外汇汇率的预测	39
二、外汇的特点	3	一、外汇的基本面分析	39
三、外汇的分类	3	二、主要货币的属性	43
四、外汇的功能	5	三、美元指数	45
第二节 汇率	6	第四节 外汇保证金交易	46
一、外汇汇率的概念	6	一、外汇保证金交易的概念	46
二、外汇汇率标价方法	6	二、外汇保证金交易的特点	48
三、汇率的分类	7	第三章 即期外汇交易	56
四、汇率变动对经济的影响	11	第一节 即期外汇交易概述	56
第三节 外汇市场基础知识	13	一、即期外汇交易的定义	56
一、外汇市场的概念	13	二、即期外汇交易的交割日	57
二、外汇市场的分类	13	三、即期外汇交易的报价	58
三、外汇市场的主要特征	14	第二节 即期汇率与套算汇率	61
四、外汇市场的主要参与者	15	一、即期汇率	61
五、外汇市场的作用	17	二、套算汇率	62
六、世界主要外汇市场	18	第三节 即期外汇交易的作用与范例	64
第四节 中国外汇市场	20	一、即期外汇交易的作用	64
一、中国外汇市场的构成	20	二、即期外汇交易范例	66
二、人民币兑外币市场和外币兑 外币市场	21	第四章 远期外汇交易	70
三、中国银行间外汇市场参与者	21	第一节 远期外汇交易概述	71
四、中国银行间外汇市场	22	一、远期外汇交易的概念	71
第二章 外汇交易原理	27	二、远期外汇交易的特点	71
第一节 外汇交易概述	28	三、远期外汇交易的类型	71
一、外汇交易的定义	28	四、远期外汇交易的起息日和交割日	72
二、外汇交易的特点	29	第二节 远期汇率的决定与报价	73
三、外汇交易的规则	30	一、远期汇率的决定	73
四、外汇交易的报价技巧	31	二、远期汇率的报价方式	77
第二节 外汇交易的程序	33	第三节 择期交易	80
一、银行同业间的外汇交易程序	33	一、择期外汇交易的概念	80
二、通过经纪人进行外汇交易的程序	34	二、择期外汇交易的特点	80

三、择期外汇交易的定价	81	四、外汇期货交易的目的	135
第四节 远期外汇交易的作用与范例	83	第三节 外汇期货交易的作用	136
一、保值动机	83	一、外汇期货的套期保值交易	136
二、投机交易	85	二、外汇期货的投机交易	139
三、远期结售汇	86	第七章 外汇期权交易	146
四、超远期外汇买卖	88	第一节 外汇期权交易概述	146
五、可敲出远期外汇买卖	88	一、外汇期权交易的概念	146
六、远期交易范例	89	二、外汇期权交易的特点	148
第五节 无本金交割远期交易	90	三、外汇期权市场	149
一、远期合约	91	第二节 外汇期权的交易规则	151
二、人民币无本金交割远期交易		一、外汇期权交易的流程	151
合约价格的计算	91	二、外汇期权交易的常规事项	153
三、人民币升值预期决定	92	第三节 外汇期权的作用	156
第五章 个人外汇买卖与结算	99	一、外汇期权的保值作用	156
第一节 个人外汇买卖	100	二、外汇期权的投机作用	157
一、个人外汇交易的含义	100	第八章 其他衍生外汇交易	172
二、个人外汇买卖的特点	100	第一节 外汇掉期交易概述	173
三、个人外汇买卖的通用策略	101	一、外汇掉期交易的定义	173
四、个人外汇交易方式	102	二、掉期交易的特点	173
五、个人外汇交易账户的开立	104	三、外汇掉期交易的报价	174
六、个人外汇交易的手段	104	四、掉期率的计算	175
第二节 个人外汇结算	108	第二节 掉期交易的种类与计算	177
一、汇入汇款	108	一、按照掉期交易的买卖对象划分	177
二、外币兑换	112	二、按照掉期交易的买卖性质划分	177
三、光票托收	114	三、按照掉期交易的交割期限划分	178
四、旅行支票	118	第三节 外汇掉期交易的作用范例	181
五、全球汇款	120	一、掉期交易的作用	181
第六章 外汇期货交易	127	二、外汇掉期交易范例	182
第一节 外汇期货交易概述	128	第四节 互换交易	182
一、外汇期货交易的概念	128	一、互换交易的含义	182
二、外汇期货交易的特点	128	二、互换交易的类型	183
三、外汇期货交易与远期外汇交易的		三、互换交易的风险	186
比较	129	四、互换交易的主要参与者	187
第二节 外汇期货市场	130	五、互换交易的优缺点	187
一、外汇期货市场的发展	130	第九章 外汇风险管理	192
二、外汇期货市场的组织结构	130	第一节 外汇风险概述	193
三、外汇期货交易的基本规则	132		

一、外汇风险的概念·····	193	三、经常项目下的外汇管理的现状和 改革·····	221
二、外汇风险的种类·····	193	第二节 资本项目下的外汇管理·····	222
三、外汇风险管理的原则与方法·····	194	一、资本项目管理的概念内涵、 管理手段和原则·····	223
第二节 企业外汇风险管理·····	200	二、我国资本项目外汇管理的 历史沿革·····	224
一、企业面临的外汇风险·····	200	三、我国资本项目的管理内容·····	224
二、企业外汇风险规避原则·····	200	四、我国资本项目管理的改革和创新·····	227
三、企业外汇风险管理·····	201	第三节 外汇储备管理·····	228
第三节 银行外汇风险管理·····	204	一、外汇储备的内涵及功能·····	228
一、外汇银行外汇头寸的管理方法·····	205	二、外汇储备的规模管理·····	229
二、外汇银行的外汇资产负债管理·····	208	三、外汇储备的结构管理·····	231
第十章 外汇管理实务·····	212	主要参考文献·····	239
第一节 经常项目下的外汇管理·····	213	配套资料索取说明·····	241
一、经常项目下的外汇管理的 概念和内涵·····	213		
二、经常项目下的外汇管理的内容·····	215		

第一章 外汇与外汇市场



学习目标

理论目标：了解外汇、汇率和外汇市场的概念，以及外汇市场的特征，掌握中国外汇市场的构成及外汇市场的各种参与者。

技术目标：掌握外汇和汇率的常见的分类，系统地掌握直接标价法和间接标价法等基本汇率计算方法。

能力目标：理解外汇在对外经济活动中的重要作用，分析研究汇率的变动对经济的影响。

引例

我国A公司是一家生产型的涉外企业，原材料大部分从国外进口，生产的产品约有1/3销往国外。企业出口收汇的货币主要是美元，进口支付的货币除美元外，主要还有欧元和英镑。该企业每个月大约有100万美元的外汇收入，400万美元左右的非美元（欧元、英镑）对外支付。2002年年中，欧元兑美元汇价在平价下方，英镑兑美元在1.5美元左右，而2003年上半年欧元兑美元不仅突破了平价，而且最高时甚至达到1欧元兑换1.18美元，该公司因此而蒙受了巨大的汇率风险损失。

这个案例中，该公司出口收汇的金额小于进口付汇金额，每月收付逆差约300万美元，且进口付汇与收入外汇的币种也不匹配，存在非美元货币在实际对外支付时，与签订商务合同或开立远期信用证时的成本汇率相比升值的风险。因此，该公司迫切需要进行外汇风险防范和规避。

为更好地达到保值避险的目标，首先要在签订非美元商务合同或开立非美元远期信用证时，将当时的市场汇率作为保值避险时参考的成本汇率，积极运用远期外汇买卖等保值手段，在分析外汇市场走势的基础上，在适当时机买入远期支付的非美元货币，相应卖出远期美元，也就是将支付时的汇率提前确定，避免出现到实际支付时，由于市场的即期汇率大幅升值造成汇率风险损失的局面。对于该公司收付汇逆差的300万美元，则可利用银行推出的远期结售汇来进行套期保值。

该公司也可利用外汇期权来防范汇率风险，如支付一定的期权费买入欧元和英镑看涨期权。如果到期日英镑和欧元上涨到协定价格以上，则按协定价行使期权，这样，欧元和英镑的汇率就锁定在协定汇率水平。如英镑和欧元汇率在协定价以下，则不行使期权，而是从市场上以更优惠的市场汇率买入欧元和英镑。

利用期权套期保值，在到期日期权买方既可选择执行期权合同，也可选择不执行合同，从而可以在欧元和英镑下跌时利用市场的有利汇率，但为购买期权需付出一笔较可观的期权

费。而远期交易则不管汇率如何变化都必须进行实际交割，但远期交易除可能需存入一笔保证金之外，无需缴纳费用。因此，利用远期交易和期权交易进行套期保值各有利弊。

第一节 外汇

一、外汇的定义

什么是外汇？有人说外汇就是外币，也有人说这样认识是不确切的。外汇（foreign exchange）是国际汇兑的简称。如果在清偿过程中，一方在沈阳而另一方在上海，这种清偿活动在本国之内，称为内汇。如果一方在上海而另一方在伦敦，则这种清偿活动超越国界而具有国际性，就称为国际汇兑。

从动态的角度看，外汇，是指人们将一种货币兑换成另一种货币，清偿国际间债权债务关系的行为，是国际间的一种汇兑活动。这种汇兑活动解决了各种货币所代表的价值及其货币名称、货币单位各不相同，以及作为一国的法偿货币不能在他国流通使用所产生的问题。

从静态的角度看，外汇，一般是指以外币表示的用于进行国际结算的支付手段。这种支付手段包括以外币表示的信用工具和有关证券，例如银行存款、商业汇票、银行支票、外国政府库券及其长短期证券、外国钞票等。但一般来说，外钞必须能兑成其他国家的货币。

1. 广义的外汇

广义的外汇是指国际货币基金组织和各国外汇管理法令中的外汇，国际货币基金组织把外汇定义为：“外汇是货币行政当局（中央银行、货币机构、外汇平准基金组织及财政部）以银行存款、财政部库券、长短期政府债券等形式所保有的、在国际收支逆差时可以使用的债权。”

1996年我国发布实施的《中华人民共和国外汇管理条例》，对外汇的解释是，外汇，是指下列以外币表示的可以用作国际清偿的支付手段和资产：①外国货币，包括纸币、铸币；②外币支付凭证，包括票据、银行存款凭证、邮政储蓄凭证等；③外币有价证券，包括政府债券、公司债券、股票等；④特别提款权、欧洲货币单位；⑤其他外汇资产。

2. 狭义的外汇

狭义的外汇即我们通常所说的外汇，是指以外币表示的用于国际结算的支付手段。只有为各国普遍接受的支付手段，才能用于国际结算。因此，狭义的外汇必须具有以下几个特征：①必须是以外币表示的资产；②必须是在国外能得到补偿的债权；③必须是可以自由兑换的货币表示的支付手段。

【小知识 1.1】

外汇的一般形式是一国以外币表示的国外资产，外汇的最基本形式是本国在外国通汇银行的活期存款，外汇的最基本职能是充当国际结算的支付手段，外汇的最本质特点是可以自由兑换。

二、外汇的特点

外汇是指以外国货币表示的、能用来清算国际收支差额的资产。国际上广泛运用于国际结算支付手段和流通手段的外国货币是真正意义上的外汇，并不是所有的外国货币都能成为外汇。一个国家的货币要在国际上被广泛运用和接受并成为通用的外汇，必须具备以下几个特点。

(1) 外币性。外币性就是外汇必须是外国货币非本国货币。比如英国居民不能把英镑作为外汇，英镑对其他国家居民来说就是外汇。

(2) 可自由兑换性。外汇能自由兑换成本国货币或其他货币，这一特点使得外汇的购买力在国际间转移，实现其支付手段的功能，从而使国际间债务得以清偿。

(3) 普遍接受性。普遍接受性就是外币在国际经济往来中被广泛接受和使用，这一特点决定了一个国家的货币要成为外汇，必须是国际上通用的和以被他国居民接受为前提条件的。

(4) 可偿性。可偿性就是外币所代表的资产必须是在国外能得到偿付的货币债权。例如，出票人开出的银行拒付的汇票，就不能实现国际汇兑，货币的债权无法清偿。因此，外汇或外汇的资产在国外不能保证偿付就不是外汇。

【小知识 1.2】 对于其他国家来说，人民币是外汇吗？

人民币在 1996 年实现了经常项目下的自由兑换，但截至 2011 年在资本和金融项目下人民币没有实现自由兑换，所以人民币不是自由兑换货币，也就不是外汇。

三、外汇的分类

从不同角度，根据不同的分类标准，可以对外汇进行不同的分类。

1. 按交割期限的不同划分

按交割期限的不同，外汇可分为即期外汇和远期外汇两种。

即期外汇又称现汇或外汇现货，是指国际贸易或外汇买卖中即期进行收付的外汇，是在买卖成交后立即交割，或在第一或第二个营业日内完成交割的外汇。交割，是指买卖双方进行钱货两清。外汇交割，是指一方付出本币，一方付出外币。在国际贸易中，贸易双方签订即期支付合同，在贸易成交后，买方即期向卖方支付外汇，支付的外汇必须是在国际上可自由兑换的货币或凭证。

远期外汇又称期汇或远期汇兑。在国际贸易和外汇买卖中双方先订立买卖合同，规定外汇买卖的数量、汇率、期限等。远期外汇，是指到约定日期依照合同规定的汇率进行交割的外汇。远期外汇的期限一般为 1 个月，也可长达 1 年。

2. 按照来源和用途的不同划分

按照来源和用途的不同，外汇可分为贸易外汇和非贸易外汇两种。

贸易外汇，是指由商品的进口和出口而发生的支出和收入的外汇。贸易外汇包括对外贸易中因收付贸易货款、交易佣金、运输费和保险费等发生的那部分外汇。我国的贸易外汇，主要包括中国生产商品的出口收汇，以进养出专项收汇，中小型补偿贸易外汇，中外合资企业收入及各种来料加工、装配业务的工缴费外汇收入等。贸易外汇是一国外汇收支的重要项目，在国际收支平衡中占有极其重要的地位。

非贸易外汇,是指由非贸易业务往来而发生收入和支出的外汇资金,包括侨汇、旅游外汇、劳务外汇、私人外汇、驻外机构经费以及交通、民航、邮电、铁路、银行、保险、港口等部门对外业务收支的外汇。随着经济国际化的发展,非贸易外汇收入在一些国家的外汇收入中也占有重大的比重。

3. 按照限制程度和从国际支付的角度来划分

按照限制程度和从国际支付的角度来划分,外汇可分为自由外汇、有限自由兑换外汇和记账外汇。

自由外汇是指无需外汇管理当局批准,在国际金融市场上自由买卖,在国际支付中广泛使用并可以无限制地兑换成其他货币的外汇。根据国际货币基金组织规定,一国货币被称作可自由兑换货币,必须具备三个条件:①对本国国际收支中的经常项目的付款和资金转移不加限制;②不采取歧视性的货币政策措施或多重货币汇率;③在他国要求下,该国随时有义务购回对方经常账目往来中所结存的本国货币。目前,使用最广泛的自由外汇有:美元、英镑、瑞士法郎、欧元、日元、加拿大元等,以及这些货币表示的信用工具和有关证券等。自由外汇在国际经济活动中被广泛使用,并作为一个国家的外汇储备而被积存起来,以备支付而用。

有限自由兑换外汇是指未经货币发行国批准,不能自由兑换成其他货币或对第三国进行支付的外汇。根据国际货币基金组织协定规定,对国际性经常往来的付款和资金转移有一定限制的货币均属有限限制性的自由兑换货币。它大体分为两种情况:①在一定条件下的可自由兑换外汇。比如,我国人民币不是可自由兑换货币,不能进行多边自由贸易结算,但在一定条件下,人民币是有限制的可自由兑换货币,可以从事即期外汇交易和远期外汇交易。②区域性的可自由兑换外汇。在一些货币区域(如美元区、欧元区等)内,各成员国的货币盯住区域内关键货币,同其保持固定比价,并可以自由兑换为关键货币,区域内资金移动不受限制,但如果将各货币区域内的货币兑换成关键货币以外的货币,或将资金转移到区域外的国家或地区,则要受到各种不同程度的限制。

记账外汇是指签有清算协定的两个国家之间,或是签有多边清算协定的货币集团成员之间,由于进出口贸易引起的债权债务,不是用现汇逐笔结算,而是通过当事国的中央银行账户相互冲销所使用的外汇。记账外汇是记载在双方指定银行账户上的外汇,不能兑换成其他货币,也不能对第三国进行支付,所以又称清算外汇和双边外汇。

4. 按照持有者的不同划分

按照持有者的不同,外汇可分为官方外汇和私人外汇两种。

官方外汇是指国家财政部、中央银行或其他政府机构以及国际组织所持有的外汇。各国政府持有的官方外汇,主要用来支持本国货币汇率、平衡国际收支、偿付对外到期债务,是该国国际储备的主要部分,而国际组织所持有的外汇用于对会员国的贷款。

私人外汇是指具有自然人地位的居民和非居民所持有的外汇。在实行外汇管制的国家中,有的不允许私人持有外汇,有的规定私人持有外汇必须存放于指定外汇银行,外汇的使用也有一定的限制。在不实行外汇管制的国家中,私人外汇有自行支配的权利。

四、外汇的功能

外汇的产生是商品生产国际化和资本流动的必然结果。从外汇产生的原因中就可以看出外汇所具有的功能。随着社会生产力、社会分工和商品经济的发展,国际间的贸易、支付关系急剧膨胀,资本输出的意义日益重要。国际间商品贸易、借贷活动和对外投资,以及各国间发生的政治、军事、社会、科学技术等方面的往来和交流,都会引起债权债务关系,需要办理国际结算和货币收支,进而产生对外汇的需求。

外汇已经成为国际经济交往的工具,外汇代表着一种对外国商品和劳务的索取权,是一种实际的资源,被广泛用于国际贸易往来和经济活动中,对一国的经济具有重要作用,具体表现在以下几个方面。

(1) 外汇作为国际结算的计价手段和支付工具,便利了国际结算。国际结算是世界上不同国家经济贸易往来债权债务的清理,由于各国货币制度不同,本国货币不能成为国际支付手段,只有外汇这种信用工具才能保证结算的顺利进行。

(2) 通过国际汇兑可以实现购买力的国际转移,使国与国之间的货币流通成为可能。由于各国货币制度不同,各国货币不能在其他国家内流通,除了运用国际间共同确认的清偿手段黄金以外,不同国家的购买力是不能转移的。随着外汇业务的发展,外汇作为国际支付手段而被各国普遍接受,使外汇成为一种国际购买力。一个国家持有外汇,即掌握一定数量的国际购买力。该国就可以运用所持有的外汇在国际市场上购买所需要的各种商品、劳务以及偿付对外债务,把一国购买力转换为外国购买力。货币在国际间流通,就为商品的国际交换提供了可能,而且扩展了流通的范围。

(3) 促进了国际贸易的发展。用外汇进行结算既节省运输现金的费用,又可以避免风险。特别是通过各种信用工具在国际贸易中的运用,促进了国际间商品交换的发展,扩大了国际贸易。

(4) 便利国际间资金供求之间的调剂,发挥着调节资金余缺的功能。世界各国经济发展不平衡,资金余缺情况不同,资金供求矛盾的表现方式各不相同,客观上就要求调节资金余缺。发达国家存在着资金过剩,而发展中国家则资金短缺。外汇可以加速资金在国际上周转,有助于国际投资和资本转移。

(5) 外汇作为国际储备有平衡国际收支的功能。一国的国际收支出现逆差,可以动用外汇储备来弥补。一个国家的外汇储备多,则国际清偿能力强。在当今的国际经济活动中,已经没有一个国家直接用黄金偿还债务、弥补国际收支逆差和外汇短缺,而是在国际市场上以市价卖出所持有的黄金换取外汇进行偿付。

(6) 外汇有节约流通费用,弥补流通手段不足的功能。金银作为国际支付手段,是对人类劳动和宝贵资源的浪费。以外汇作为国际支付手段,可以通过电汇、信汇或票汇方式,以可兑换货币表示的各种票据来实现债权债务清理和资金在国际间的转移,从而节约了流通费用。同时,国际贸易的各方通过银行买卖不同货币和不同支付时间的汇票,获得便利的资金融通。远期承兑汇票经过背书以后,取得在国际金融市场上流通转让的功能,使外汇作为支付手段弥补了流通手段的不足。

(7) 外汇是国际财富和经济实力的象征。作为一种国际购买力,外汇代表一国对外的债权,有利于提高该国的国际经济地位,有利于该国货币的国际化,使该国的货币成为强势货币。

第二节 汇率

一、外汇汇率的概念

如同商品有价格一样，外汇也有价格。外汇汇率又称外汇汇价、外汇牌价、外汇行市。外汇汇率就是一国货币与另一国货币的比价，或者说是以一种货币所表示的另外一种货币的价格，如 100 美元=682.42/682.48 元人民币，1 欧元=123.18/123.52 日元。一个国家政府制定和公布的汇率称为法定汇率和外汇牌价，简称牌价；外汇市场上的汇率一般称为外汇行市或行情。虽然这些词说法不同，但是均属汇率范畴，采用什么提法往往根据习惯和表达行文需要。外汇是可以在国际上自由兑换、自由买卖的资产，是一种特殊商品，汇率就是这种特殊商品的“特殊价格”，与一般商品价格不同的是，外汇汇率具有双向性的特点：既可用本币来表示外币价格，又可用外币来表示本币价格。

在外汇市场上，汇率以五位数字来表示。汇率的最小变化单位为一点，即最后一位数字变化，称为一个汇价基点（point）。例如：

USD 1= CHF 1.041 4 USD 1= CHF 1.041 7 USD 1=JPY 103.78

USD 1=JPY 103.96 USD 1=KRW 1 110.4

出现在具体的一个汇率中的两种货币，一般前面的作为标准货币，也称为被报价货币，汇率就是用这种货币的一个单位或 100 个单位作为标准，折算成一定数量的另一种货币即报价货币，也叫计价货币。按国际惯例，通常用三个英文字母来表示货币的名称，每个国家都有自己的货币和特有的货币名称和符号。在国际标准 ISO4217 货币代码的三个字符中，前两个字符代表该货币所属的国家或地区，第三个字符表示货币单位。如美元为 USD，人民币为 CNY（参见表 1.1，由拼音简化而来的人民币缩写 RMB（Ren Min Bi）仍在广泛使用，本书统一使用“CNY”）。有些交易中，也用俚语或俗称表示，如 Greenback Buck 为美元，TT 为港元。

表 1.1 世界主要货币名称及货币符号

货币名称	货币简称	货币名称	货币简称	货币名称	货币简称
人民币	CNY	俄罗斯卢布	RUB	澳大利亚元	AUD
日元	JPY	韩国元	KRW	加拿大元	CAD
英镑	GBP	新加坡元	SGD	菲律宾比索	PHP
瑞士法郎	CHF	港币	HKD	印尼盾	IDR
美元	USD	新西兰元	NZD	瑞典克朗	SEK
欧元	EUR	泰国铢	THB	丹麦克朗	DKK

二、外汇汇率标价方法

商品的标价是以货币表示的，汇率的标价有其特殊性，既可以用本国货币表示外国货币的价格，也可以用外国货币来表示本国货币的价格。由于折算的标准不同，外汇汇率就有三种标价方法：间接标价法、直接标价法和美元标价法。

1. 直接标价法

直接标价法又称应付标价法，是指以本国货币来表示外国货币的价格。也就是说是指以

一定单位（如 1、100、1 000 等）的外国货币为标准，将其折算成一定数额的本国货币。如在瑞士苏黎世外汇市场 $1\text{ USD}=1.251\ 4/1.253\ 8\text{ CHF}$ ；在我国 $1\text{ USD}=6.824\ 2/6.824\ 8\text{ CNY}$ 。这种标价法下，外币数额固定不变，本币的数额则随着本、外币币值的变化而变化。如果本币数额增加，称为外汇汇率上升，说明外币升值、本币贬值；反之，则称为外汇汇率下降，说明本币升值、外币贬值。世界上绝大多数国家都采用直接标价法。我国国家外汇管理局公布的外汇牌价也采取这种方法。

2. 间接标价法

间接标价法又称应收标价法，是指以外国货币表示本国货币的价格，也就是说是指以一定单位（如 1、100、1 000 等）的本国货币为标准，将其折算成一定数额的外国货币。如在英国伦敦外汇市场 $1\text{ GBP}=1.361\ 6\text{ USD}$ ， $1\text{ GBP}=1.361\ 6\text{ CHF}$ 。这种标价法下，本币数额固定不变，外币的数额则随着本、外币币值的变化而变化。如果外币数额减少，则表示本币对外汇率下降，说明外币升值、本币贬值；反之，则表示本币对外汇率上升，说明本币升值、外币贬值。目前实行间接标价法的国家主要有英国和澳大利亚。

3. 美元标价法

美元标价法是指在国际间进行外汇交易时，银行间的报价通常以美元为基准来表示各国货币的价格，即以若干数量非美元货币来表示一定单位美元的价值。例如：瑞士某银行牌价： $1\text{ USD}=0.839\ 2\text{ CHF}$ 、 $1\text{ USD}=80.171\text{ JPY}$ 、 $1\text{ USD}=0.616\ 3\text{ GBP}$ 。自 20 世纪 50 年代起，国际金融市场开始采用美元标价法，目前欧洲各国的货币汇率仍然以对美元的比价为基准。国际金融市场上一些较大的银行的外汇牌价也都是公布以美元对其他主要货币的汇价，这主要是为了方便外汇市场参与者对不同市场的汇价进行比较。

三、汇率的分类

在实际应用中汇率的种类极其繁多，可以从不同角度将其分类，主要有如下几类。

1. 法定汇率与市场汇率

按是否受货币当局管制，汇率可划分为法定汇率与市场汇率。

法定汇率又称官方汇率，是指由国家货币金融管理当局以法律形式对本国货币规定并公布的汇率，因而官方的外汇交易都应该以法定汇率为标准。在金本位制度下，货币发行以黄金为基础，流通中的货币是以一定重量和成色的黄金铸成的金币。货币的单位价值就是铸币所含黄金的重量。法定汇率是以两种货币含金量之比确定的。在不兑现的纸币制度下，纸币的含金量是名义上的。货币的法定汇率不再由货币的含金量而是由货币的实际价值来确定。法定汇率是买卖外汇的一个基础，而不是市场上买卖外汇的汇率。

市场汇率是指外汇市场上，买卖双方达成交易的实际汇率。它是在外汇市场上真正起作用的汇率，随着市场供求关系的变化而自由波动，受市场机制的调节。各国外汇管理当局利用各种手段对市场汇率进行干预，使之不至于偏离法定汇率。在不实行外汇管制或管制较松的国家，都有外汇自由市场，市场汇率随外汇的余缺而自由波动。外汇交易一般按市场汇率进行；在外汇管制较严的国家，往往出现大大高于官价的黑市市场汇率。